

السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital
تميّز في الخدمة، تفوق في الأداء

انخفاض في المبيعات

اعلنت ساكو عن نتائج اولية مخيبة للامال للربع الاول ٢٠١٦ بتاريخ ١٩ ابريل. بلغت ربحية السهم ١,١٧ ر.س. (انخفاض بنسبة ١٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٢٦٪ عن الربع السابق) بأقل من توقعاتنا البالغة ١,٢٦ ر.س. بلغت قيمة المبيعات ٣٠٢ مليون ر.س. (انخفاض بنسبة ٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق و١٤٪ عن الربع السابق) نتيجة المكرمة الملكية لمنحة الراتبين في الربع الاول ٢٠١٥. لاحظنا ان الربع الاول عادة ما يكون أبطأ.

انخفاض صافي الربح

بلغت قيمة صافي الربح ٢٨,١ مليون ر.س. (انخفاض بنسبة ١٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٢٦٪) اقل من توقعاتنا البالغة ٣٠ مليون ر.س. ومن متوسط التوقعات بالبالغة ٣٧ مليون ر.س. بسبب الانخفاض في المبيعات وموسمية الأرباح وتسوية المطالبات التأمينية المتعلقة بحادث الحريق في متجر التخصصي.

لا يزال اداء العمليات التشغيلية قوي

جاء اجمالي الهوامش بمعدل ١٩,٩٪ بينما كانت توقعاتنا تشير الى ٢٢,٥٪. علاوة على ذلك، مقارنة بنتائج بقية الشركات في قطاع التجزئة يلاحظ مقاومة مبيعات ساكو بجدارة بالنظر الى ضعف الظروف الاقتصادية.

توزيعات الأرباح تعطي اجواء ايجابية

أعلن مجلس ساكو الإدارة بتاريخ ١٩ أبريل عن توزيع ارباح بواقع ١,٥ ر.س.للسهم ، مما يمثل معدل توزيع الربح الى السعر خلال الربع الاول بنسبة ١٢٨٪.

التوصية "تحت المراجعة"

سنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم ومراجعة التوقعات بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي.

ساكو	الربع الأول ٢٠١٦ الفعلي	الربع الأول ٢٠١٦ متوقع	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن العام السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٥	التغير عن الربع المماثل ٪	نسبة الفرق
المبيعات	٣٠٢	٣١٧	٣٠٩	٪٢-	٣٥٣	٪١٤-	٪٥-
اجمالي الربح	٦٠	٧١	٦٧	٪١٠-	٦٨	٪١٢-	٪١٦-
هامش اجمالي الربح	٪١٩,٩	٪٢٢,٥	٪٢١,٥		٪١٩,٣		
الربح التشغيلي	٣١	٣٣	٣٦	٪١٤-	٣٦	٪١٤-	٪٦-
هامش الربح التشغيلي	٪١٠,٣	٪١٠,٥	٪١١,٧		٪١٠,٣		
صافي الربح	٢٨	٣٠	٣٤	٪١٧-	٣٨	٪٢٦-	٪٧-
هامش صافي الربح	٪٩,٣	٪٩,٦	٪١٠,٩		٪١٠,٧		
ربحية السهم	١,١٧	١,٢٦	١,٤١	٪١٧-	١,٥٨	٪٢٦-	٪٧-

تحت المراجعة
التوصية

تحت المراجعة
السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

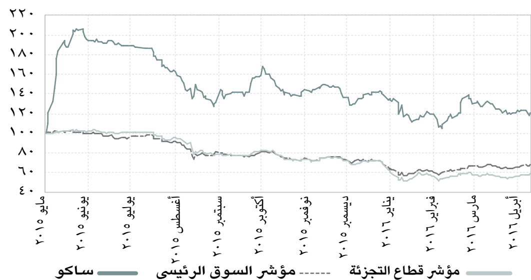
بيانات السهم (ر.س.)	
آخر اغلاق	٨٣,٢٥
التغير المتوقع في السعر	غ/م
القيمة السوقية (بالمليون)	١,٩٩٨
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٢٤
السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع	١٤٨,٢٥
السعر الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٧٣,٠٠
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه (٪)	(١٦,٥٤)
متوسط قيمة التداول اليومي خلال ١٢ شهر (بالألف)	٢١٢
ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٦	٥,٧٨
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	4008.SE/SCH AB

* السعر كما في ٢٠ ابريل ٢٠١٦

الربع الأول ٢٠١٦ (ر.س.)	فعلي	متوقع
المبيعات (مليون)	٣٠٩	٣١٧
هامش اجمالي الربح	٪١٩,٩	٪٢٢,٥
EBIT (مليون)	٣١	٣٣
صافي الربح (مليون)	٢٨	٣٠

المكررات السعرية	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (x)	١٥,٨	١٤,٤	١٢,٥
مكرر EV/EBITDA	١١,٢	٩,٩	٨,٩
مكرر السعر إلى المبيعات	١,٦	١,٤	١,٢
مكرر القيمة الدفترية	٤,٤	٣,٧	٣,٠

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول

يزيد الصيخان
yalsaikhan@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٦٠٨

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض